



Buy(Maintain)

목표주가: 240,000원
주가(1/30): 197,700원
시가총액: 109,324억 원



제약바이오 Analyst **허혜민**
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (1/30)		1,149.44pt	
52주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	245,500 원	33,000원	
등락률	-19.5%	499.1%	
수익률	절대	상대	
	1M	-1.2%	-20.4%
	6M	167.9%	87.3%
	1Y	443.9%	244.6%

Company Data

발행주식수	55,298 천주
일평균 거래량(3M)	1,489천주
외국인 자본율	14.1%
배당수익률(2025E)	0.0%
BPS(2025E)	3,286원
주요 주주	이상훈 외 11 인 24.9%

투자지표

(십억 원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	65.5	33.4	132.9	93.1
영업이익	-2.6	-59.4	13.0	-31.2
EBITDA	0.0	-57.0	15.3	-30.0
세전이익	-2.6	-55.5	10.9	-28.6
순이익	-2.6	-55.5	10.4	-28.6
지배주주지분순이익	-2.6	-55.5	10.4	-28.6
EPS(원)	-55	-1,094	192	-528
증감률(% YoY)	적전	적지	흑전	적전
PER(배)	-	-	1,043.5	-
PBR(배)	15.90	9.66	60.87	71.70
EV/EBITDA(배)	-	-	713.3	-
영업이익률(%)	-	-	9.8	-
ROE(%)	-	-	6.0	-
순차입금비율(%)	-	-	-	-

자료: 키움증권

Price Trend



에이비엘바이오 (298380)

아쉬운 순위 조정. 담도암 3상 기대.



사노피 실적발표에서 파킨슨 치료제 ABL301의 우선순위를 낮추기로 조정하면서 동사의 주가는 -19% 하락, 시가총액 2.6조 원 감소하였습니다. 임상 지연이 예상 되어 ABL301 신약가치 하향 조정하였으나, BBB 셔틀 플랫폼을 우려할 상황까지는 조심스럽게 아니라고 판단됩니다. 단기 모멘텀으로는 1분기말경 Compass의 담도암 ABL001 3상 결과 발표를 앞두고 있습니다.

>>> 사노피 실적발표에서 드러난 우선순위 조정

지난 1/29일 사노피 실적발표 장표에 에이비엘바이오로부터 도입한 파킨슨치료제 SAR446159(ABL301)의 **우선순위를 낮춘다고(deprioritized)** 표기하였다. 동사는 '22.1월 사노피에 ABL301을 계약금 \$75mn, 단기 마일스톤 \$45mn, 최대 \$1.06bn에 기술 이전하였다. 1상은 에이비엘바이오 주도하에 공동개발하고 이후 임상부터 상업화까지 사노피가 책임지기로 되어있다.

사노피가 주도하는 임상에 진입하기전 임상개발 성공 가능성을 높이기 위해 신중하게 접근하려는 것으로 해석되며, BBB 셔틀 플랫폼(그렙바디B)을 우려하는 것에 대해서는 신중할 필요가 있다. '25.9월 발표한 ABL301 1상 결과에서 안전성이 확인되었고, CSF 농도가 용량에 비례하여 증가한다고 언급하였기 때문이다. 동사 역시 이번 건은 그렙바디B 플랫폼에 대한 것이 아닌, 알파-시뉴클레인과 관련된 것으로 임상 성공 가능성을 높이기 위해 치밀한 전략 수립 중에 있다고 밝힌 바 있다. 다만, 그럼에도 불구하고 **올해 2상 진입에 대한 불확실성이 높아졌으며**, 출시 일정이 기존 예상보다('30년 → '33년) 늦어질 것으로 전망됨에 따라 ABL301에 대한 신약가치를 기존 2.3조 원에서 1.1조 원으로 하향하였다.

>>> 단기 모멘텀: 1분기 중 담도암 ABL001 3상 발표

Compass Therapeutics에 기술 이전한 Tovecimig(DLL4xVEGF-A, ABL001) 담도암 2차 치료제의 **3상 결과가 26.1Q말 결과 발표**를 앞두고 있다. 현재 2차 표준치료제는 사실상 부재하며, 폴폭스 mOS 6.2개월로 최선지지요법(BSC) 대비 0.9개월 개선에 그친다. 이번 발표하는 데이터(PFS, OS)가 긍정적일 경우 향후 매출 로열티 유입이 기대되며, Compass의 M&A 가능성도 높아진다. **혹여 2월 발표되는 정기변경 MSCI에 편입이 결정된다면**, 수급적 개선 효과 또한 기대해볼 수 있다. 오는 4/5일 디날리의 BBB 통과 기반의 헌터증후군(MPSII) 치료제 Tividenofusp alfa가 미국 FDA 승인된다면, BBB셔틀에 대한 관심도는 더욱 높아질 것으로 보인다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 24만원 유지

이번 사노피의 우선순위 조정으로 인해 동사의 주가는 다음날 -19% 하락하였고 시가총액은 2.6조 원 감소하였다. 당사는 기존 ABL301에 대한 가치를 2.3조 원으로 추정한 바 있어, 추정치 대비 과매도 된 것인데 이는 올해 주가가 YTD +23% 상승에 따른 차익실현과 BBB셔틀에 대한 우려 역시 반영된 데에 따른 급락으로 보인다. ABL301의 예상보다 늦어지는 임상 진행으로 출시 시기

지연에 따라 신약가치를 1.1조 원으로 하향하였으나, Compass의 JPM에서 발표한 시장가치를 반영하여 ABL001의 약값을 기존 보수적으로 추정했던 \$22K에서 \$66K로 상향 조정하면서 목표주가는 기존과 같은 24만원으로 유지한다.

Sanofi와의 기술 이전 계약 및 단계별 마일스톤 유입 내역

(\$ mn)			
일자	세부 내용	임상 단계	유입 금액
2022-01-12	ABL301 기술 계약 체결 최대 \$1.06bn	전임상	75
2022-09-15	비임상 독성실험 완료	GLP tox 완료	20
2023-01-02	1상 첫 투여	1상	25
2024-10-28	제조 기술 이전 완료	1상	5
2025-09-01	미국 1상 결과 안전성/내약성 확인	1상 종료	-
합산			125

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

Sanofi의 4분기 변경된 파이프라인 현황에서 우선순위 낮아짐

Pipeline: *Q4 appendix changes*

New in

Registration

Dupixent - allergic fungal rhinosinusitis (US)

Phase 3

duvakitug - Crohn's disease

duvakitug - ulcerative colitis

Wayrliz - IgG4-related disease

Phase 2

SAR444336 - microscopic colitis

SAR445399 - hidradenitis suppurativa

Phase 1

SAR446597 - geographic atrophy in dry age-related macular degeneration

SAR446268 - myotonic dystrophy type 1

SP0340 - respiratory syncytial virus+human metapneumovirus older adults

SP0341 - respiratory syncytial virus+human metapneumovirus+parainfluenza type 3 older adults

Designations

US priority review **Dupixent** - allergic fungal rhinosinusitis

US priority review **Tzield** - type 1 diabetes, stage 2 children

EU orphan **efdoralprin alfa** - alpha-1 antitrypsin deficiency emphysema

CN priority review **Cablivi** - acquired thrombotic thrombocytopenic purpura

Removed from

Registration

Dupixent - chronic spontaneous urticaria (EU) (approved)

Teizeild - type 1 diabetes, stage 2 (EU) (approved)

Qfitia - hemophilia A and B (CN) (approved)

Wayrliz - immune thrombocytopenia (EU) (approved)

Cerezyme - Gaucher disease type 3 (US) (approved)

aficamten - hypertrophic cardiomyopathy (CN) (approved)

plozasiran - familial chylomicronemia syndrome (CN) (approved)

Phase 3

Dupixent - allergic fungal rhinosinusitis (to registration)

tolebrutinib - primary progressive multiple sclerosis (negative)

Phase 2

amitelimab - alopecia areata (deprioritised)

amitelimab - celiac disease (deprioritised)

amitelimab - systemic sclerosis (deprioritised)

balinatunfib - rheumatoid arthritis (completed)

Dupixent - ulcerative colitis (deprioritised)

duvakitug - Crohn's disease/ulcerative colitis (to phase 3)

ecitaseritib - ulcerative colitis (deprioritised)

frexalimab - systemic lupus erythematosus (deprioritised)

itepekimab - bronchiectasis (deprioritised)

Wayrliz - IgG4-related disease (to phase 3)

SAR447873 - gastroenteropancreatic neuroendocrine tumors (deprioritised)

Phase 1

SAR444335 - microscopic colitis (to phase 2)

SAR445399 - hidradenitis suppurativa (to phase 2)

SAR445514 - inflammatory indication (deprioritised)

SAR446159 - Parkinson's disease (deprioritised)

SP0237 - flu (deprioritised)

자료: Sanofi, 키움증권 리서치센터

Sanofi의 주요 뇌질환 파이프라인에 미표기

Pipeline: main clinical studies across *disease areas*

Neurology

- frexalimab** (CD40L mAb)
 - RMS (FREXALT: [NCT06141473](#))
 - rsSPMS (FREXIVA: [NCT06141486](#))
 - MS (FREXCITE: [NCT07325292](#))
- riliprubart** (C1s inhibitor)
 - SOC-refractory CIDP (MOBILIZE: [NCT06290128](#))
 - IVIg-treated CIDP (VITALIZE: [NCT06290141](#))
 - long-term study ([NCT06859092](#))
- tolebrutinib** (BTK inhibitor)
 - SPMS (HERCULES: [NCT04114641](#))
 - PPMS (PERSEUS: [NCT04458051](#))
- SAR402663** (sFLT1 AAV gene therapy)
 - wet AMD ([NCT06560652](#))
- SAR446597** (Factor Bb/C1s AAV gene therapy)
 - dry AMD ([NCT07215231](#))
- SAR448851** (TREM2 agonist)
 - Alzheimer's disease ([NCT06343636](#))

Oncology

- Sarclisa** (CD38 mAb)
 - MM, 1L TE (GMMG-HD7: [NCT03617231](#))
 - MM, 1L TE (SARIS: [NCT04983739](#))
 - smoldering MM ([NCT03770402](#))
 - R/R MM (IRAKLIA: [NCT05205166](#))
 - R/R MM ([NCT04643092](#))
- SAR445877** (PD1xIL15 fusion protein)
 - solid tumors ([NCT05584620](#))
- SAR445953** (CEACAMS-Topop1 ADC)
 - colorectal cancer ([NCT06131840](#))
- SAR446523** (GPRC5D mAb)
 - R/R MM ([NCT06630806](#))

Vaccines

- Fluzone HD** (inactivated quadrivalent)
 - flu (50 years+) ([NCT06641180](#))
- SP0087** (vero cell)
 - rabies ([NCT04127286](#))
- SP0202** (21-valent conjugate)
 - pneumococcal disease ([NCT06736041](#), [NCT06975828](#))
- SP0218** (vero cell)
 - yellow fever ([NCT07020260](#))
- SP0230** (5-valent (ACWY+B))
 - meningitis ([NCT06128733](#) and [NCT06647407](#))
- SP0256** (mRNA)
 - RSV+HMPV (older adults) ([NCT06134648](#), [NCT06586654](#))
- SP0268** (mRNA)
 - acne ([NCT06316292](#))
- SP0289** (mRNA)
 - flu (H5 pandemic) ([NCT06727058](#))
- SP0335** (inactivated adjuvanted)
 - flu pandemic ([NCT06560151](#))
- SP0287** (Fluzone HD+Nuvaxovid)
 - flu+COVID-19 ([NCT06695117](#))
- SP0287** (Flublok+Nuvaxovid)
 - flu+COVID-19 ([NCT06695130](#))
- SP0291** (mRNA)
 - RSV+HMPV+PIV3 (older adults) ([NCT06604767](#))
- SP0269** (mRNA)
 - chlamydia ([NCT06881412](#))
- SP0340** (subunit)
 - RSV+HMPV (older adults) ([NCT06556142](#))
- SP0341** (subunit)
 - RSV+HMPV+PIV3 (older adults) ([NCT07295028](#))

자료: Sanofi, 키움증권 리서치센터

목표주가 산정 세부내역

(단위, 천 주, 억 원)

구분	가치	비고
① 신약가치	41,780	
- ABL301	10,697	Synuclein x IGF1R 타겟 M/S 20%, 성공확률 30% 가정
- ABL111	6,243	CLDN18.2x4-1BB 이익배분 50%, 성공확률 17% 가정
- ABL001	23,156	VEGFxDLL4 성공확률 90% 가정
- ABL202	1,684	ROR1 ADC 이익배분 40%, 성공확률 17%로 가정
② 플랫폼 가치	88,034	
- 그랩바디B_GSK	18,867	GSK와 플랫폼 계약
- 그랩바디B_알츠하이머	52,394	기술이전 기대감 알츠하이머 기술 이전. 키순라로 추정
- 그랩바디B_Lilly	16,773	Lilly와 플랫폼 계약
③ 순차입금	(652)	
④ 발행주식 총수	54,575	
⑤ 기업가치(=①+②-③)	130,467	
⑥ 목표주가(=⑤/④)	240,000	

주: 기존 ABL301의 출시 시기 2030년에서 2033년으로 적용하면서 2037년의 타겟 점유율 50% → 20% 하향. ABL001의 약가 \$22K → \$66K, 자료: 키움증권 리서치센터

Sanofi 기술 도입 파트너십 현황에 에이비엘바이오 미표기

Pipeline: *partnerships* with rights to license

Partner	Target	Indication
Nurix	STAT6 degrader	inflammatory indication
Recludix	SAR448755, STAT6 inhibitor	inflammatory indication
Recursion	orally active small molecules	inflammatory indication, oncology
Earendil Labs (Helixon)	TL1Axa4b7 mAb	inflammatory indication
	TL1AxIL23p19 mAb additional targets	
C4X	oral IL17A inhibitor	inflammatory indication
Kymera	IRAK4 degrader	inflammatory indication
Scribe Tx	RNA-guided CRISPR-associated programs	rare disease
Adel	SAR449548/ADEL-Y01, ack280 tau mAb	Alzheimer's disease
Innate Pharma	anti-B7H3 NK cell engager	oncology
SK bioscience	next-generation conjugate vaccines (children, adults)	pneumococcal disease

Collaborations

Ref	Name	Companies
	aficamten	Cytokinetics
	ALTUVIIIIO	Swedish Orphan Biovitrum (Sobi)
	Beyfortus	AstraZeneca
	Dupixent itepekimab Kevzara	Regeneron
	duvakitug	Teva Pharmaceuticals
	frexalimab	ImmuNext
	Nuvaxovid	Novavax
	plozasiran	Arrowhead
	SAR445953	Pfizer
	SAR447873	RadioMedix, Orano Med
	SAR449548	Adel
	SP0202	SK bioscience

자료: Sanofi, 키움증권 리서치센터

ABL301 1상 개요

Study Overview

Brief Summary

This is a Phase 1, FIH, randomized, double-blind, placebo-controlled study designed to assess the safety, tolerability, PK and PD after SAD and MAD in healthy adult participants.

Detailed Description

The present study is the first administration of ABL301 in humans. This study will evaluate safety and tolerability and characterize the pharmacokinetic (PK) and pharmacodynamic (PD) profile of ABL301, following IV single ascending dose (Part 1 - SAD), and multiple ascending dose (Part 2 - MAD) administrations, in healthy adult participants.

In Part 1 SAD, seven single doses are planned to be administered in an ascending manner: DL1, DL2, DL3, DL4, DL5, DL6 and DL7. Each dose level will comprise 8 participants randomly assigned in an overall 6:2 ratio (ABL301:Placebo), including 1:1 ratio for the first 2 sentinel participants and 5:1 ratio for the remaining participants, to receive a single dose of study drug or placebo, respectively.

In Part 2 MAD, three multiples doses are planned to be administered in an ascending manner: DL1, DL2 and DL3. Each dose level will comprise 10 participants randomly assigned in an overall 8:2 ratio (ABL301:Placebo)

Official Title

A Phase 1 Randomized, A Phase 1 Randomized, Placebo Controlled, Double Blind, Two Part, Single- and Multiple-Ascending-Dose Trial to Evaluate the Safety, Tolerability, Pharmacokinetics and Pharmacodynamics of Intravenously Administered **ABL301** in Healthy Adult Participants

Conditions

Healthy

Intervention / Treatment

- Drug: ABL301
- Drug: Placebo

Other Study ID Numbers

- ABL301-1001

Study Start (Actual)

2022-12-31

Primary Completion (Actual)

2025-04-30

Study Completion (Actual)

2025-04-30

Enrollment (Actual)

91

Study Type

Interventional

Phase

Phase 1

자료: Clinicaltrials.gov, 키움증권 리서치센터

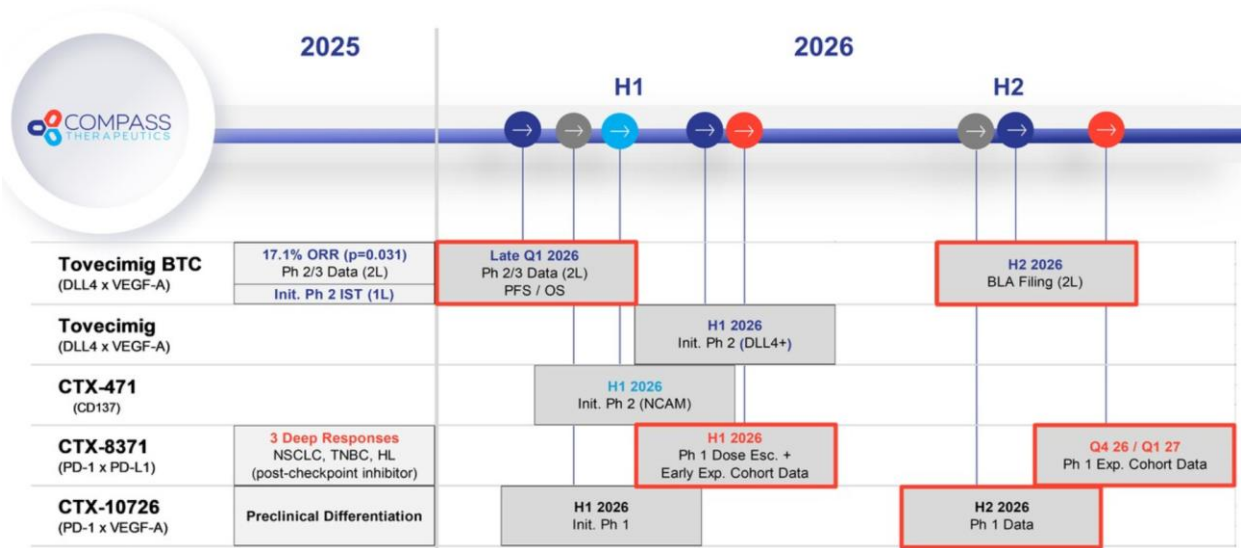
Tovecimig 2/3상 데이터, PD 비율의 차이가 커 PFS 곡선이 벌어졌을 가능성을 시사

COMPANION-002 Study (BTC)		Tovecimig + Paclitaxel	Paclitaxel
Intent-to-Treat Population		n=111	n=57
Overall Response Rate (CR+PR)		19 (17.1%)	3 (5.3%)
Two-Sided p-value		p=0.031	
Best Overall Response (RECIST v1.1 by blinded independent radiology review)	Complete Response (CR)	1 (0.9%)	0 (0.0%)
	Partial Response (PR)	18 (16.2%)	3 (5.3%)
	Stable Disease (SD)	49 (44.1%)	19 (33.3%)
	Non-CR / Non-PD*	9 (8.1%)	2 (3.5%)
	Progressive Disease (PD)	18 (16.2%)	24 (42.1%)
	Not Evaluable (NE)**	16 (14.4%)	9 (15.8%)

*Non-CR / Non-PD: patients enrolled based on local radiology scan results, but displayed no clearly definable target lesions as determined by independent central radiology.
 ** Not Evaluable: patients who did not receive a Week-8 scan; these patients are not evaluable for response only, but will be evaluable for PFS/OS analyses.

자료: Compass Therapeutics, 키움증권 리서치센터

Compass, Tovecimig의 3상 결과 1분기말 공개. 하반기 허가 신청 제출 예정



자료: Compass Therapeutics, 키움증권 리서치센터

파이프라인 현황

Platform	Code	Targets	Partner	Regulator	Indication	Non-clinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3								
Angiogenesis	ABL001 (CTX-009)	VEGF x DLL4	COMPASS L/O&Collaboration	FDA	BTC	NCT04492033		NCT05506943									
					CRC		NCT05513742										
					OVC/Others												
GrabodyY-B <small>100% owned by ABL Bio</small>	ABL301 (SAR446159)	α-syn x IGF1R	sanofi L/O&Collaboration	FDA	Parkinson's disease	NCT05756920											
					GrabodyY-T <small>100% owned by ABL Bio</small>	ABL503 (TJ-L14B)	PD-L1 x 4-1BB	I-MAB Collaboration	FDA	Solid cancer	NCT04762641						
										ABL111 (TJ-CD4B)	CLDN18.2 x 4-1BB	I-MAB Collaboration	FDA	Solid cancer	NCT04900818		
														ABL102	ROR1x4-1BB		FDA
					ABL103	B7-H4 x 4-1BB		FDA	Breast cancer (Triple negative)	NCT06126666							
									ABL104 (YH32364)	EGFR x 4-1BB	YUHAN L/O&Collaboration		FDA	Gastric cancer			
					ABL105 (YH32367)	HER2 x 4-1BB	YUHAN L/O&Collaboration	대한민국 식품의약품안전처						FDA	Gastric cancer	NCT05523947	
									ADC	ABL202 (CS5001)	ROR1	BEI 基石药业 3rd Party L/O	FDA		Hematologic cancer/ Solid cancer	NCT05279300	
					ABL206	Target A,B (TOP1i)											
					ABL209	Target C,D (TOP1i)											
ABL210	Target E,F (TOP1i)																

자료: ABL BIO, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	65.5	33.4	132.9	93.1	158.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	65.5	33.4	132.9	93.1	158.2
판매비	68.2	92.8	119.9	124.3	153.3
영업이익	-2.6	-59.4	13.0	-31.2	5.0
EBITDA	0.0	-57.0	15.3	-30.0	5.7
영업외손익	0.0	3.8	-2.1	2.6	2.7
이자수익	1.3	1.9	2.0	1.7	1.8
이자비용	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	2.8	2.3	2.1	2.1	2.1
외환관련손실	2.0	0.9	0.8	0.8	0.8
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	0.5	-5.4	-0.4	-0.4
법인세차감전이익	-2.6	-55.5	10.9	-28.6	7.7
법인세비용	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0
계속사업순손익	-2.6	-55.5	10.4	-28.6	7.7
당기순이익	-2.6	-55.5	10.4	-28.6	7.7
지배주주순이익	-2.6	-55.5	10.4	-28.6	7.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.7	-49.0	297.9	-29.9	69.9
영업이익 증감율	-386.3	2,184.6	-121.9	-340.0	-116.0
EBITDA 증감율	-100.0	NA	-126.8	-296.1	-119.0
지배주주순이익 증감율	-181.0	2,034.6	-118.7	-375.0	-126.9
EPS 증감율	적전	적지	흑전	적전	흑전
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-4.0	-177.8	9.8	-33.5	3.2
EBITDA Margin(%)	0.0	-170.7	11.5	-32.2	3.6
지배주주순이익률(%)	-4.0	-166.2	7.8	-30.7	4.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-28.4	-69.4	13.8	-23.5	10.4
당기순이익	-2.6	-55.5	10.4	-28.6	7.7
비현금항목의 가감	10.1	4.4	1.1	-0.2	-0.9
유형자산감가상각비	2.4	2.2	2.2	1.1	0.5
무형자산감가상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.5	2.0	-1.3	-1.5	-1.5
영업활동자산부채증감	-33.0	-20.8	-0.5	2.3	0.5
매출채권및기타채권의감소	0.4	0.9	-1.9	0.7	-1.2
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	0.6	3.6	1.4	1.5	1.7
기타	-34.0	-25.3	0.0	0.1	0.0
기타현금흐름	-2.9	2.5	2.8	3.0	3.1
투자활동 현금흐름	29.9	-47.2	0.4	0.4	0.4
유형자산의 취득	-5.7	-9.0	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	24.9	3.6	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	9.9	-42.1	0.0	0.0	0.0
기타	0.9	0.3	0.4	0.4	0.4
재무활동 현금흐름	1.4	144.6	4.6	4.6	4.6
차입금의 증가(감소)	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금,자본잉여금의 증가(감소)	0.0	140.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.6	4.6	4.6	4.6	4.6
기타현금흐름	0.0	0.2	-6.5	-6.5	-6.5
현금 및 현금성자산의 순증가	2.9	28.2	12.2	-25.1	8.8
기초현금 및 현금성자산	25.1	28.1	56.3	68.5	43.4
기말현금 및 현금성자산	28.1	56.3	68.5	43.4	52.3

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	75.5	144.2	158.2	132.4	142.5
현금 및 현금성자산	28.1	56.3	68.5	43.4	52.3
단기금융자산	43.3	85.4	85.4	85.4	85.4
매출채권 및 기타채권	0.1	0.6	2.5	1.7	3.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	4.0	1.9	1.8	1.9	1.8
비유동자산	84.6	87.8	85.5	84.3	83.6
투자자산	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	76.0	85.4	83.2	82.2	81.7
무형자산	2.5	2.4	2.2	2.1	1.9
기타비유동자산	2.5	0.0	0.1	0.0	0.0
자산총계	160.1	232.0	243.7	216.7	226.1
유동부채	41.8	63.4	64.8	66.3	68.0
매입채무 및 기타채무	9.2	14.0	15.3	16.9	18.6
단기금융부채	0.8	43.6	43.6	43.6	43.6
기타유동부채	31.8	5.8	5.9	5.8	5.8
비유동부채	44.3	1.3	1.3	1.3	1.3
장기금융부채	43.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	1.1	1.3	1.3	1.3	1.3
부채총계	86.1	64.7	66.1	67.6	69.3
지배지분	74.1	167.3	177.6	149.1	156.8
자본금	23.9	27.0	27.0	27.0	27.0
자본잉여금	363.8	511.0	511.0	511.0	511.0
기타자본	28.6	27.0	27.0	27.0	27.0
기타포괄손익누계액	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5
이익잉여금	-342.3	-398.3	-387.9	-416.5	-408.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	74.1	167.3	177.6	149.1	156.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-55	-1,094	192	-528	143
BPS	1,547	3,094	3,286	2,757	2,900
CFPS	155	-1,006	212	-533	126
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-444.7	-27.3	1,043.5	-374.3	1,383.0
PER(최고)	-486.3	-39.6	1,147.8		
PER(최저)	-277.8	-17.3	153.4		
PBR	15.90	9.66	60.87	71.70	68.17
PBR(최고)	17.39	13.99	66.95		
PBR(최저)	9.94	6.13	8.95		
PSR	17.96	45.45	81.38	114.75	67.54
PCFR	158.7	-29.7	943.8	-371.1	1,569.4
EV/EBITDA	-	-23.6	713.3	-362.1	1,916.4
	42,115.6				
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-1.5	-28.3	4.4	-12.4	3.5
ROE	-3.7	-46.0	6.0	-17.5	5.1
ROIC	36.3	-103.5	17.7	-46.6	7.7
매출채권회전율	255.7	97.1	85.1	43.9	67.1
재고자산회전율					
부채비율	116.2	38.7	37.2	45.4	44.2
순차입금비율	-37.0	-58.6	-62.1	-57.1	-59.9
이자보상배율, 현금	-1.2	-1,647.4	359.5	-864.9	138.6
총차입금	43.9	43.7	43.7	43.7	43.7
순차입금	-27.4	-98.0	-110.3	-85.2	-94.0
EBITDA	0.0	-57.0	15.3	-30.0	5.7
FCF	-38.8	-86.8	14.2	-27.7	6.1

Compliance Notice

- 당사는 1월 30일 현재 '에이비엘바이오(298380)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

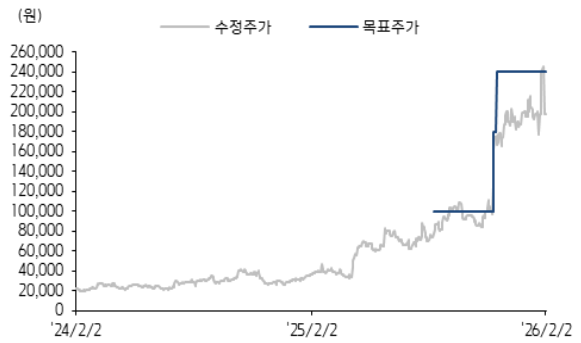
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
에이비엘바이오 (298380)	2025-08-11	Buy(Initiate)	100,000원	6개월	-5.22	26.70
	2025-11-13	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-4.71	-3.22
	2025-11-17	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-18.91	2.29
	2026-02-02	Buy(Maintain)	240,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률 상회)	상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Sell(매도)	상
	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%